



文 | 银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）

同名微博：@银行螺丝钉

今天跟大家介绍一下银行业指数基金。

说来也惭愧，虽然螺丝钉网名是「银行螺丝钉」，但平时还真没怎么写过银行业的指数基金。

一方面，我们定投的低估指数基金品种中，很多都包括了不少银行股了。

例如上证50、H股指数、基本面50，里面都有很多的银行股。

已经投资了这些品种，再投资银行股指数基金就没太必要了。

另一方面，银行也是一个周期比较长的金融行业，投资起来对投资者耐心考验非常大。



我对银行还是有感情的，毕业后的第一份工作就是在银行。

银行具备不错的商业模式，可以简单的看作是「两个收入，两个费用」：

- 利息收入
- 非利息收入
- 利息费用
- 风险准备金

从一个具体的例子来看看这四个费用分别代表什么意思。

例如，银行可以以3%的利率从储户手里收集钱财，然后以6%的利率贷给企业。

3%和6%中间的利息差就是银行的收入，这个收入就是「利息收入」。

银行向储户支付的3%，就是「利息费用」。

另外，银行还可以收取中间收入或者渠道费用。例如手续费、管理费。

这个费用与利息无关，所以是「非利息收入」。

当银行贷款给客户的时候，如果客户还不上钱，银行就得从自己的收益中拿出一部分来弥补亏空。

这个

用来弥补

亏空的资金，必须

要预先准备好，以应对风险的出现，这就是「风险准备金」费用。

所以简单的看，

- 银行的收益=利息收入+非利息收入-利息费用-风险准备金
- 即：银行的收益=利差收益+非利息收入-风险准备金

银行的周期性受宏观经济的影响比较大。

当经济处于下行周期，客户还款质量下降，风险准备金增加，同时国家也要降息来刺激经济，所以银行利差收益减少，风险准备金增加，银行效益就会变差。

当经济好转的时候，国家要给经济降温，客户还款质量也变好了，银行效益就会变好。

因为经济周期一直在波动，所以银行也会周期往复。

银行的盈利没有必需消费行业和医药行业那么稳定。

从这几年国内银行股的盈利也可以看出来，各家银行不再齐头并进，而是出现了明显的分化。



如果没有银行在中间起作用，让能够提供资金的出借方和需要资金的贷款方自己去对接，那成本是非常高的。

银行起到了一个润滑的作用。

由国家担保信用，银行负责出面揽储放贷。

从这个角度，银行永远都要在国家的监管之下。即使放开了牌照，银行的营业也要受到银监会的监管。

享受国家信用，同时也要付出一部分自由。

无论是哪个行业要发展，都需要资金，银行的贷款是目前企业资金的主要来源。

对个人也是如此，银行的房贷是个人解决住房资金需求的最主要途径。

对资金的需求是永远无法得到满足的，所以史玉柱也说过：「银行是个没有天花板的行业。」

同时，银行也是国家调节经济的工具。

基准利率和存款准备金率是非常好用的工具。

- 通过基准利率调节企业的负债成本
- 通过存款准备金率调节银行可以用于放贷的资金量

必要的时候，银行也可以从国家低成本的获取流动性，来解决流动性危机。

银行虽然有一定的周期性，总体来说还是个不错的行业，长期看能跑赢市场平均。

例如中证银行指数，和沪深300、中证500都是2004年12月31日起。到今天，中证银行指数5700多点，大幅跑赢沪深300，跟中证500差不多。

银行的体量很大，所以H股指数、上证50、沪深300等规模的指数，基本都含有大量银行。

专门投资银行业的指数基金，现在也有不少了。

主要都是追踪中证银行指数。

中证银行指数是2004年12月31日开始的，起始1000点，到今天是5700多点。

总体来说还是不错的，大幅战胜沪深300。

需要注意的是，与我们传统印象不同，四大行虽然总体规模大，但实际上流通市值较小，在中证银行指数中权重并不是最大的。

排名	代码	简称	收盘(元)	权重(%)↓
1	600036.SH	招商银行	25.62	14.77
2	601166.SH	兴业银行	14.17	9.96
3	600016.SH	民生银行	5.76	9.18
4	601328.SH	交通银行	5.49	8.75
5	601288.SH	农业银行	3.37	7.29
6	601398.SH	工商银行	5.17	6.37
7	600000.SH	浦发银行	9.56	6.23
8	601169.SH	北京银行	5.65	4.95
9	000001.SZ	平安银行	8.73	4.33
10	601988.SH	中国银行	3.45	4.22

场外的中证银行指数基金，主要是这些。

基金基本信息							
基金代码	基金名称	基金成立日	基金公司	基金类型	基金规模 (亿元)	最新单位净值	基金经理
160631.OF	圆球中证银行	2015-04-17	圆华基金	被动指数型基金	35.12	0.8230	崔俊杰
160418.OF	华安中证银行	2015-06-09	华安基金	被动指数型基金	10.28	0.7589	许之群
161029.OF	富国中证银行	2015-04-30	富国基金	被动指数型基金	5.70	0.9060	方斐/王保合
161723.OF	招商中证银行指数分级	2015-05-20	招商基金	被动指数型基金	3.27	0.8850	侯昊
161121.OF	易方达银行	2015-06-03	易方达基金	被动指数型基金	2.82	0.8244	成刚/刘明举
001594.OF	天弘中证银行A	2015-07-08	天弘基金	被动指数型基金	1.91	0.9792	张子法/陈瑶
160517.OF	博时中证银行	2015-06-09	博时基金	被动指数型基金	1.54	0.8818	赵宗阳
168205.OF	中融中证银行	2015-06-05	中融基金	被动指数型基金	1.11	0.7780	赵菲
004597.OF	南方中证银行ETF联接A	2017-06-29	南方基金	被动指数型基金	0.36	0.8941	孙伟

购买信息							
基金代码	基金名称	申购状态	最低申购金额	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率
160631.OF	圆球中证银行	开放申购/开放赎回	1.00	0.6%-1.2%	-	1.00%	0.22
160418.OF	华安中证银行	开放申购/开放赎回	1.00	1.2%-0.5%	-	1.00%	0.22
161029.OF	富国中证银行	开放申购/开放赎回	10.00	1.2%-0.5%	1.5%-0%	1.00%	0.22
161723.OF	招商中证银行指数分级	开放申购/开放赎回	10.00	1%-0.5%	-	1.00%	0.20
161121.OF	易方达银行	开放申购/开放赎回	1.00	1%-0.03%	-	1.00%	0.22
001594.OF	天弘中证银行A	开放申购/开放赎回	2.00	1%	-	0.50%	0.10
160517.OF	博时中证银行	开放申购/开放赎回	10.00	1%-0.2%	-	1.00%	0.22
168205.OF	中融中证银行	开放申购/开放赎回	10.00	0%	-	1.00%	0.22

从基金费率的角度，场外的银行指数基金，大多数是分级母基金，基金管理费率多为1%。

有两只费率较低的品种：

- 天弘中证银行
- 南方中证银行ETF联接A

费率明显比其他的要低一些，只有0.5%的管理费。相对合适一些。

不过，南方的这只基金规模略小。

这样对比一下，场外投资中证银行指数基金，天弘的001594是不错的选择。

因为有货币基金撑腰，天弘推出的指数基金通常费率都是同类最低档的。

其实，未来指数基金都是价格战为主。

都是追踪同一个行业指数，差别并不大，谁费率低谁就有优势。

场内的中证银行指数基金也有两只。分别是华宝的512800和南方的512700。从费率的角度，场内的银行ETF管理费率也只有0.5%，也是比较低的。

基金基本信息							
基金代码	基金名称	基金成立日	基金公司	基金类型	基金规模 (亿元)	最新单位净值	基金经理
512800.OF	华宝中证银行ETF	2017-07-18	华宝基金	被动指数型基金	5.16	0.8811	胡洁
512700.OF	南方中证银行ETF	2017-06-28	南方基金	被动指数型基金	1.05	0.9050	孙伟

购买信息							
基金代码	基金名称	申购状态	最低申购金额	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率
512800.OF	华宝中证银行ETF	开放申购 开放赎回	300,000.00	-	-	0.50%	0.10%
			200,000.00	-	-		

这两只基金，在规模上华宝的要大一些。

其实对ETF基金来说，因为追踪的是同一个指数，表现上会比较雷同，可以互相替代。

所以，当场内ETF出现折价溢价的时候，不同的ETF基金之间就可以做轮动套利。

只要两个银行ETF，折价溢价差别比较大，就可以卖出溢价高的，买入折价的品种。

场内的银行、证券ETF，都可以采用类似的投资方法。



© 东方IC
银行是百业之母。

头条号 / 银行螺丝钉

因为现代经济社会金融业的庞大规模，一家银行只需要专注于自己擅长的领域，就

可以获取非常不错的收益。

在所有行业中，银行的长期盈利能力属于中等偏上。

其中，风控能力优秀、非利息收入占比高、盈利稳定的银行长期会很不错。

不过就螺丝钉来说，目前因为已经投资了50AH、H股指数等含有比较高银行比例的指数基金，所以也不会刻意再投资银行业指数基金啦。

作者：银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）